

# Тема 2. МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК



# ПЛАН ЛЕКЦИИ

- 1. Основные понятия.
- 2. Субъекты мирового финансового рынка.
- 3. Классификации мирового финансового рынка.
- 4. Мировой фондовый рынок.
- 5. Мировой валютный рынок.
- 6. Мировой рынок инвестиций и мировой страховой рынок.

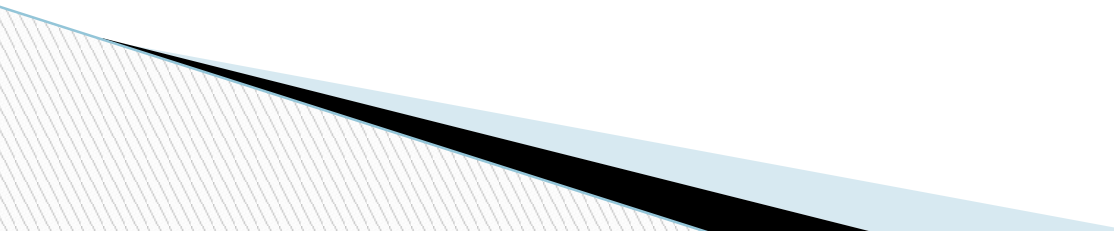
# ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ

# ОПРЕДЕЛЕНИЕ МФР

## ▣ *Мировой финансовый рынок (МФР)*

представляет собой совокупность операций по купле-продаже финансовых инструментов (валют, международных ценных бумаг, кредитов и страховых продуктов) на глобальном мировом экономическом пространстве в непрерывном режиме времени.

# ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- увеличение объемов внешних операций на национальных и региональных финансовых рынках;
  - появление новых способов мобилизации капиталов;
  - универсализация и диверсификация деятельности транснациональных банков и корпораций.
- 

# ИНСТРУМЕНТЫ МФР

**Инструменты** МФР представляют собой соответствующие **договоры**, в результате которых одновременно возникают активы у одних участников рынка и обязательства у других участников рынка.

МФР предоставляет условия для выгодного (доходного) помещения финансовых ресурсов в любой из инструментов этого рынка.

# ФУНКЦИИ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- 1. *Аккумуляция денежных потоков в форме сбережений и их инвестирование.*** Благодаря МФР сбережения инвестируются, т.е. превращаются в функционирующий капитал. На МФР происходит продажа собственных средств владельцев сбережений и покупка этих средств компаниями и международными организациями.
- 2. *Формирование цен на финансовые инструменты с*** учетом надежности заемщика, срока отчуждения средств у инвестора, валюты, в которой осуществляются инвестиции. Рыночная цена международного финансового инструмента увязывает интересы инвестора с интересами получателей средств.
- 3. *Регулирование международных финансовых потоков.*** МФР расширяет возможности национальных финансовых рынков, формируя условия для оперативного перелива средств между ними. Международный финансовый рынок позволяет расширить состав инструментов, доступных участникам рынка.

# СУБЪЕКТЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА



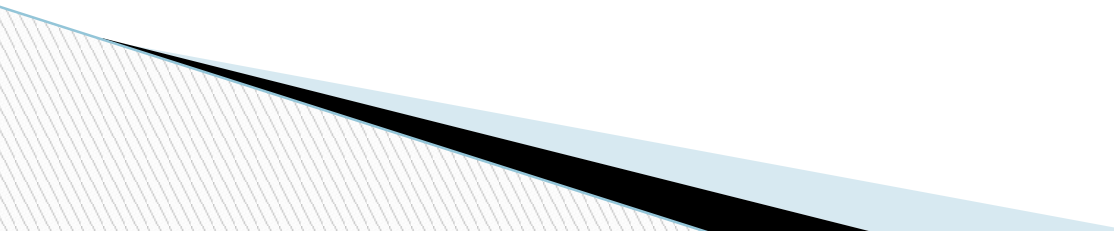


# СУБЪЕКТЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Базовые субъекты хозяйствования, представленные на мировом финансовом рынке:

1. предприятия;
2. население;
3. правительства;
4. профессиональные субъекты.

Все указанные субъекты выступают как на стороне спроса, так и на стороне предложения.



# ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУБЪЕКТЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Профессиональные субъекты финансового рынка  
(финансовые посредники):

1. Международные экономические организации
2. Трастовые компании
3. Страховые компании
4. Национальные банки
5. Пенсионные фонды
6. Инвестиционные фонды
7. Коммерческие банки
8. Инвестиционные банки
9. Инвестиционно-дилерские компании (обслуживают своих клиентов, покупая у них ценные бумаги либо продавая их).

# КЛАССИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

*По характеру участия субъектов в операциях:*

- ▣ **Прямые участники** — биржевые члены соответствующих рынков производных финансовых инструментов, которые заключают соглашения за свой счет и/или за счет и по доверенности клиентов, которые не являются членами биржи.
- ▣ **Косвенные участники** — это участники, которые не являются биржевыми членами и соответственно должны обращаться к услугам прямых участников рынка (маркет-мейкеров)

# КЛАССИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА – 2

*По цели и мотивам участия на рынке:*



# КЛАССИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА – 3

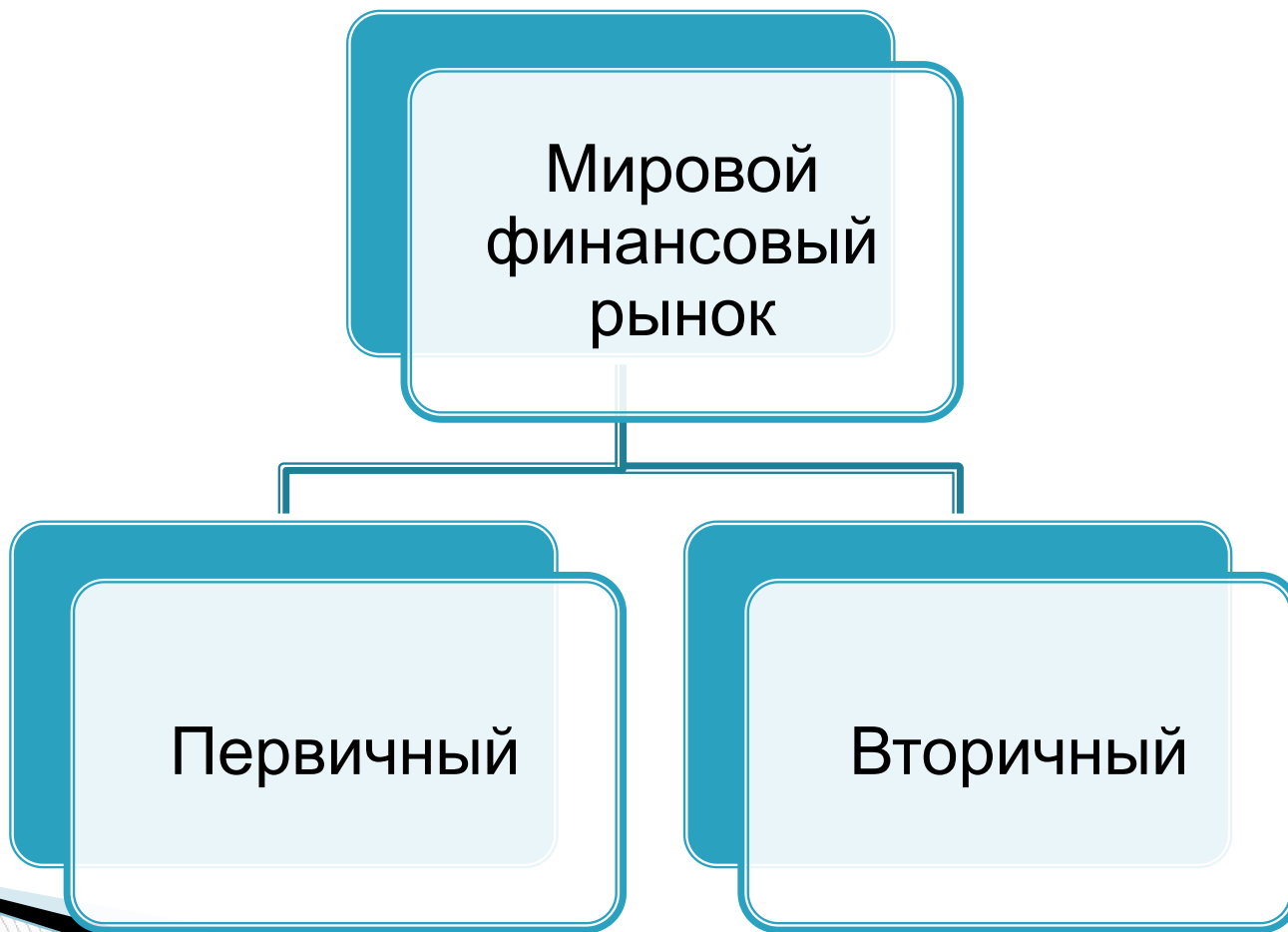
*По типам эмитентов и их характеристикам:*

- международные и межнациональные агентства (Мировой банк, Международный банк реконструкции и развития и Европейский банк реконструкции и развития);
- национальные правительства и суверенные заемщики;
- провинциальное и региональное правительства (администрации штатов);
- муниципальные правительства (муниципалитеты);
- квази-государственные эмитенты;
- корпорации, банки и другие организации.

# **КЛАССИФИКАЦИИ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.**



# ВИДЫ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА



# ПЕРВИЧНЫЙ И ВТОРИЧНЫЙ МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

**Первичный рынок** служит для перераспределения капитала между кредиторами и заёмщиками (инвесторами и реципиентами).

На **вторичном рынке** меняются только контрагенты, а именно:

- происходит смена владельцев долговых обязательств;
- величина ресурсов первоначальных заёмщиков не меняется.

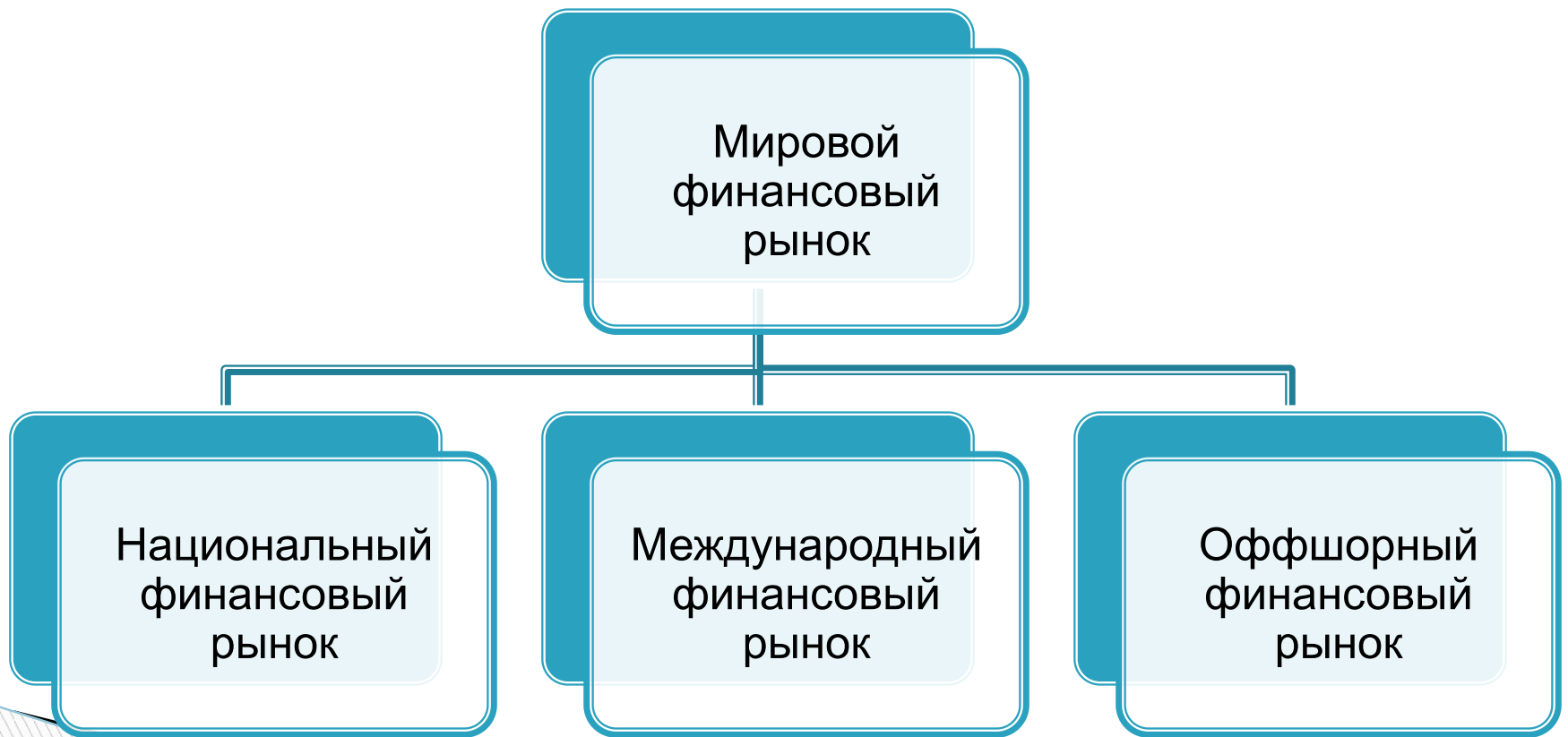
Вторичный рынок создает механизм перепродажи долговых обязательств, что приводит:

1. к росту ликвидности рынка в целом,
2. к росту степени доверия к рынку кредиторов-инвесторов.

Он обеспечивает, таким образом, бесперебойное функционирование всего мирового финансового рынка.



# СТРУКТУРА МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Под **национальным финансовым рынком** понимается (основной критерий — подчинение национальному законодательству):

1. совокупность ссудно-заемных операций резидентов, подчиненных национальному законодательству, в национальной валюте на территории страны ее происхождения (например, кредит, полученный в банке-резиденте в национальной валюте);
2. заимствование резидентов в иностранной валюте;
3. заимствование нерезидентов в национальной или иностранной валюте в рамках национальной системы регулирования.

Во всех трех пунктах речь идет об операциях с участием банка-резидента.

# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Международный финансовый рынок **не существует в форме единого рынка**, это лишь совокупность взаимосвязанных национальных рынков.

Под международным финансовым рынком понимают ссудно-заемные операции в валютах **вне стран их происхождения** и, следовательно, не подлежащих прямому государственному регулированию со стороны этих стран.

# ОФФШОРНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

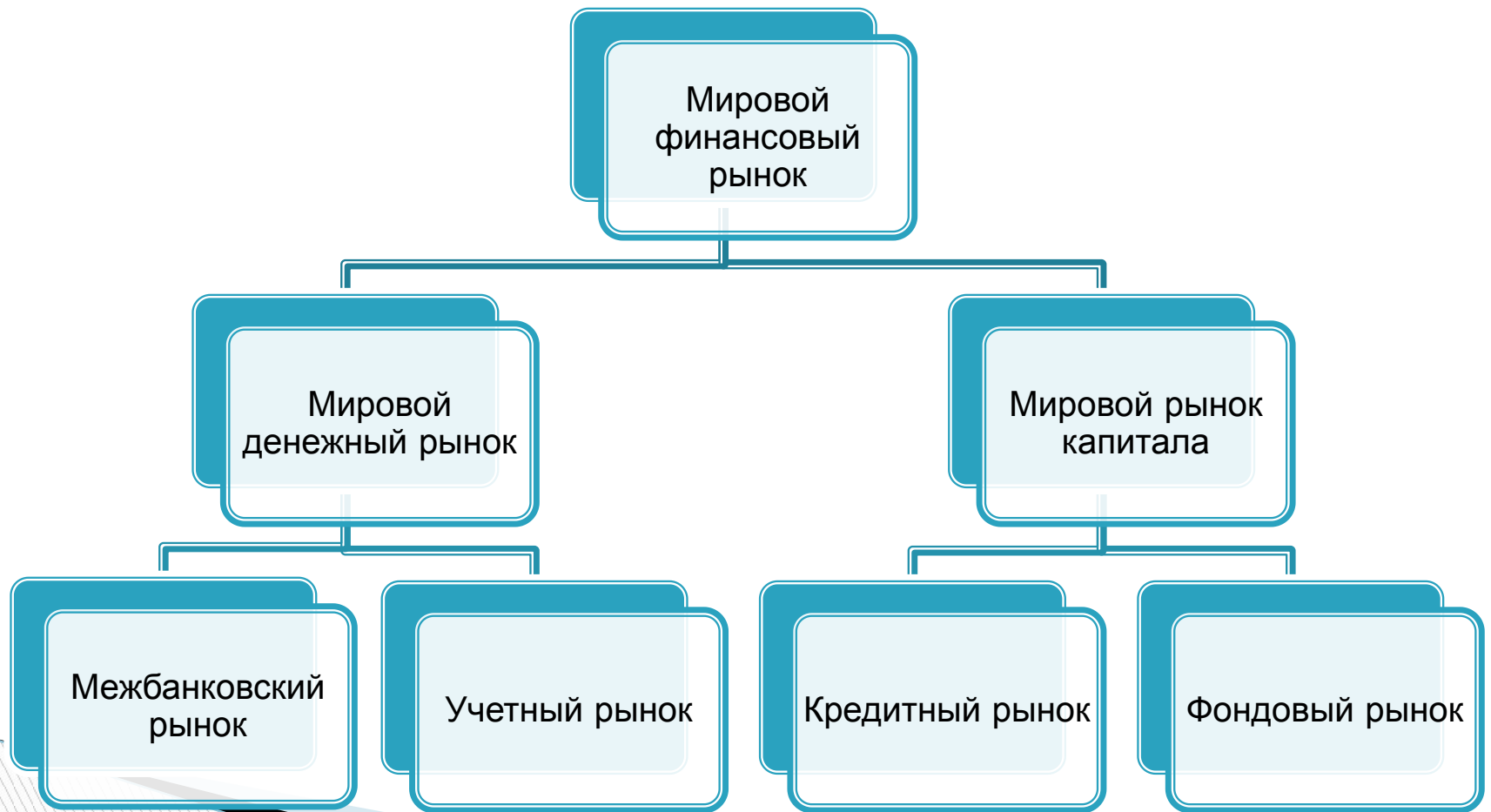
**Оффшорный рынок (оффшор - «находящийся вне берегов») – рынок оффшорных зон и территорий.**

Оффшорные зоны - страны (либо часть их территории), в пределах которых для нерезидентов данной страны устанавливается особый режим деятельности, регистрации и налогообложения:

- практически полное освобождение от государственного контроля деятельности компании, гарантируется полная ее конфиденциальность;
- ускоренную и упрощенную процедуру регистрации компаний-нерезидентов данной страны, за регистрацию платится символическая сумма.
- налоги с прибыли компании-нерезиденты страны так же выплачивают по заниженным ставкам.

С другой стороны, для защиты собственного бизнеса страны, где расположились оффшорные зоны, компаниям-нерезидентам запрещено заниматься какой-либо предпринимательской деятельностью внутри самой зоны.

# СТРУКТУРА МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА - 2



# МИРОВОЙ ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Мировой денежный рынок делится на:

1. **межбанковский рынок** (рынок межбанковских депозитов), который представляет собой совокупность операций между банковскими учреждениями по предоставлению взаимных краткосрочных необеспеченных ссуд на сумму до 1 млн. долларов США;
2. **учетный рынок** — учет векселей частного и государственного сектора (казначейские обязательства), а также иных краткосрочных обязательств (иных коммерческих бумаг).

# МИРОВОЙ РЫНОК КАПИТАЛА

Рынок капитала делится на:

- кредитный рынок (учитывает механизм кредитования);
- фондовый рынок (делится на рынок акций и рынок облигаций).

На **рынке акций** происходит обращение денежных документов (акций), удостоверяющих имущественное право владельцев этих документов по отношению к лицу, выдавшему эти документы. Акции - это долевые ценные бумаги.

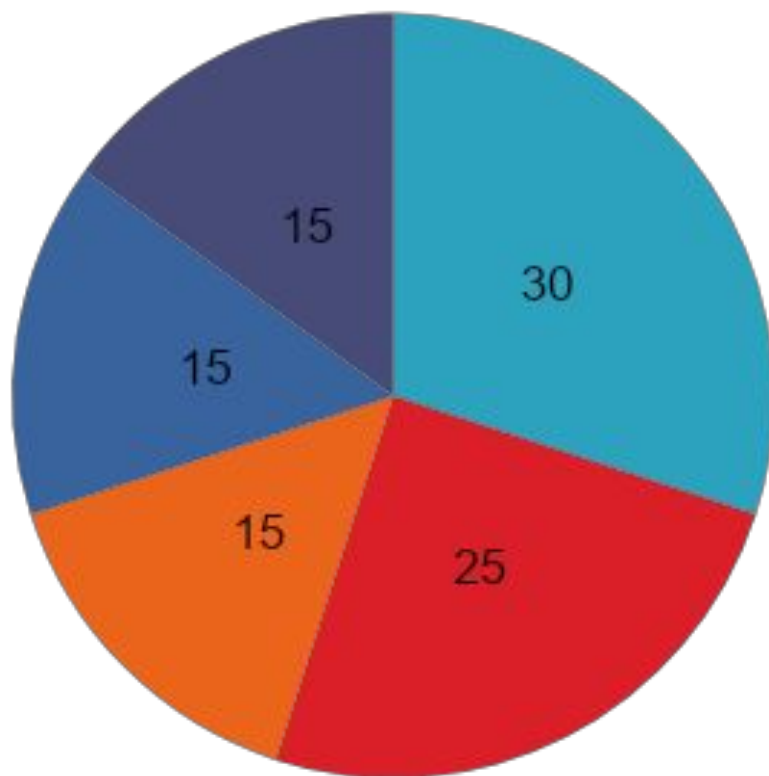
На **рынке облигаций** обращаются долговые ценные бумаги, дающие их держателю безусловное право на гарантированный фиксированный денежный доход или на определяемый по договору изменяемый денежный доход.

# КЛАССИФИКАЦИЯ МФР ПО ТИПУ РЫНКА

- ▣ *внебиржевые нерегулируемые валютные рынки* - путем электронных переводов через глобальные компьютерные сети;
- ▣ *биржевой и внебиржевой рынки облигаций*, позволяющие иностранным эмитентам выпускать свои ценные долговые бумаги на крупных национальных рынках (США, Великобритания, Япония, Германия, Швейцария и Люксембург);
- ▣ *рынок синдицированных еврокредитов* позволяет международным заемщикам осуществлять фондирование в форме банковских кредитов сразу из нескольких стран (Лондон, Франкфурт, Цюрих, Нью-Йорк, Гонконг, Сингапур);
- ▣ *рынки еврооблигаций и еврокоммерческих и других долговых бумаг*. Международные заемщики получают доступ к кредитным ресурсам инвестиционных фондов, хеджфондов, взаимных фондов, пенсионных фондов, страховых компаний, казначейских департаментов крупных корпораций, частных банков других стран;
- ▣ *рынки производных инструментов*, обеспечивающие перемещение финансового капитала через национальные границы и совершение сделок между экономическими агентами резидентами различных государств.



# СЕКТОРА МФР (В %)

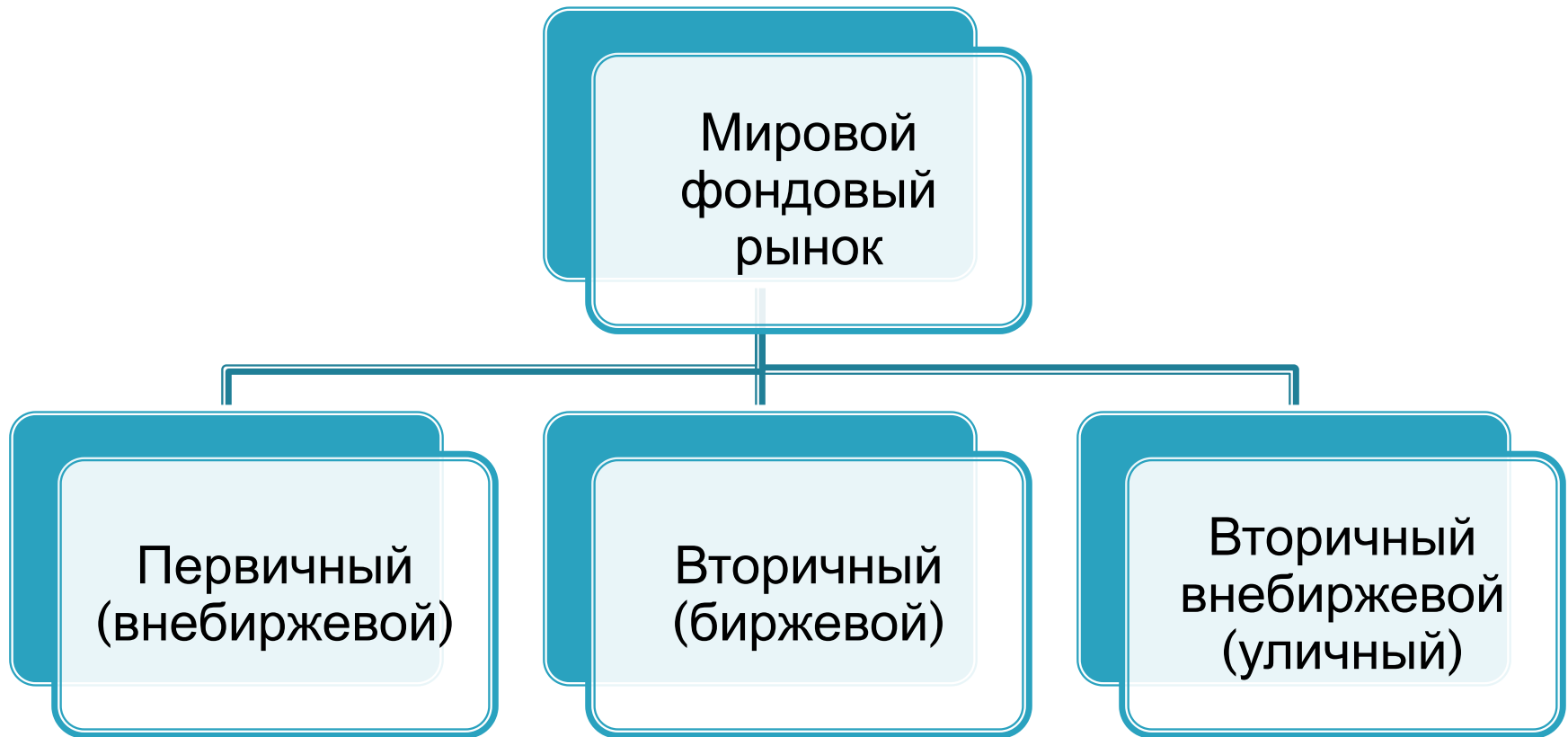


- Валютный рынок
- Фондовый рынок
- Страховой рынок
- Рынок инвестиций
- Кредитный рынок

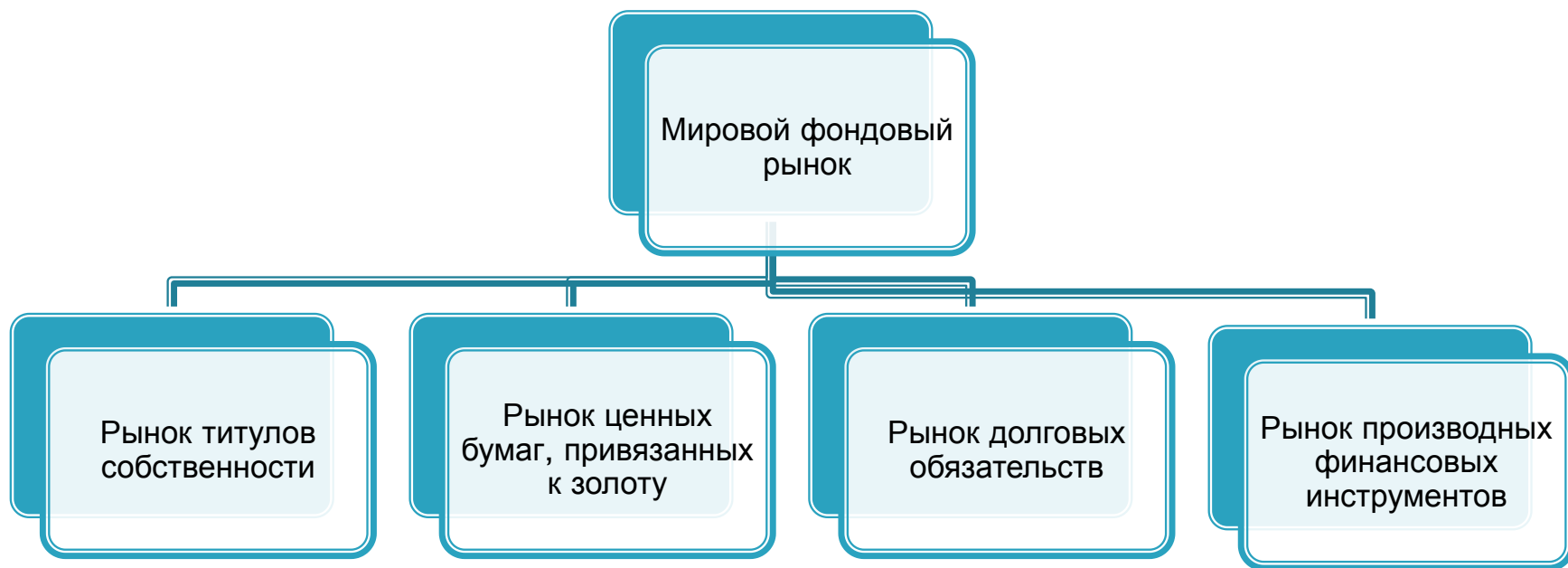
# МИРОВОЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



# МИРОВОЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



# СТРУКТУРА МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА – 3



# РЫНОК ТИТУЛОВ СОБСТВЕННОСТИ

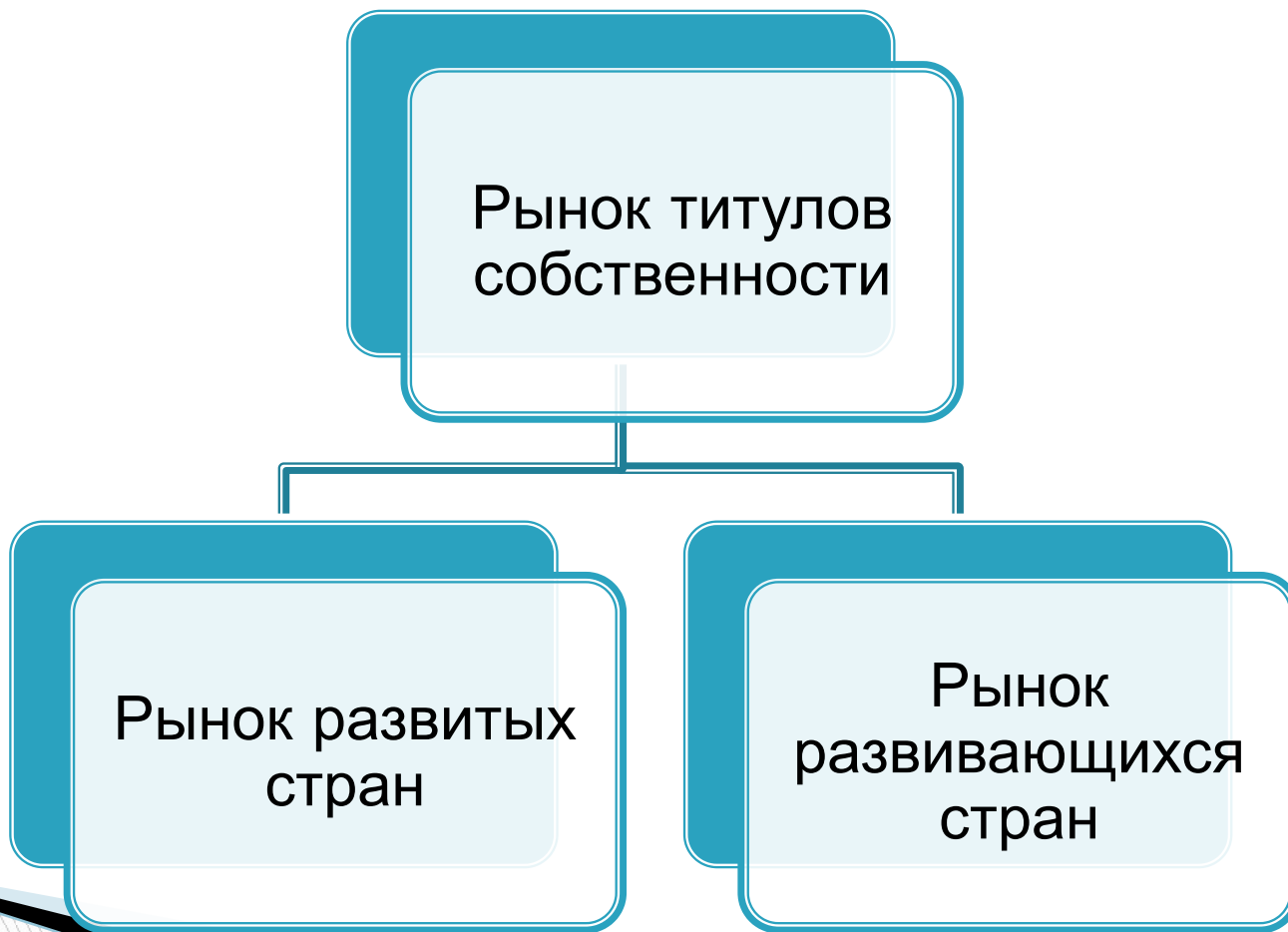
**Титулы собственности на мировом рынке представлены:**

1. **В виде акций** – ценных бумаг, подтверждающих право их владельца на долю в капитале компании, дающих ему право голосовать на ежегодных собраниях акционеров, избирать директоров и получать в виде дивидендов долю от прибыли компании;

2. **В виде депозитарных расписок** – ценных бумаг, выпускаемых национальным банком и подтверждающих его владение акциями иностранных компаний.

На акции приходится около **80 %** всех международных размещений титулов собственности, на депозитарные расписки – не более **20 %**.

# РЫНОК ТИТУЛОВ СОБСТВЕННОСТИ -2



# РЫНОК РАЗВИТЫХ СТРАН

Развитые рынки представлены рынками акций предприятий США, Японии, стран ЕС.

## **Характеризуются:**

- ▣ большой удельной долей организованной торговли через биржи,
- ▣ высоким уровнем рыночной капитализации (стоимость ценной бумаги, установленная котировкой на фондовой бирже)
- ▣ отработанной системой организационного и правового обеспечения торговли акциями.  
Диапазон колебаний цен – 18 – 37%.

# РЫНОК РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

## Характеризуется:

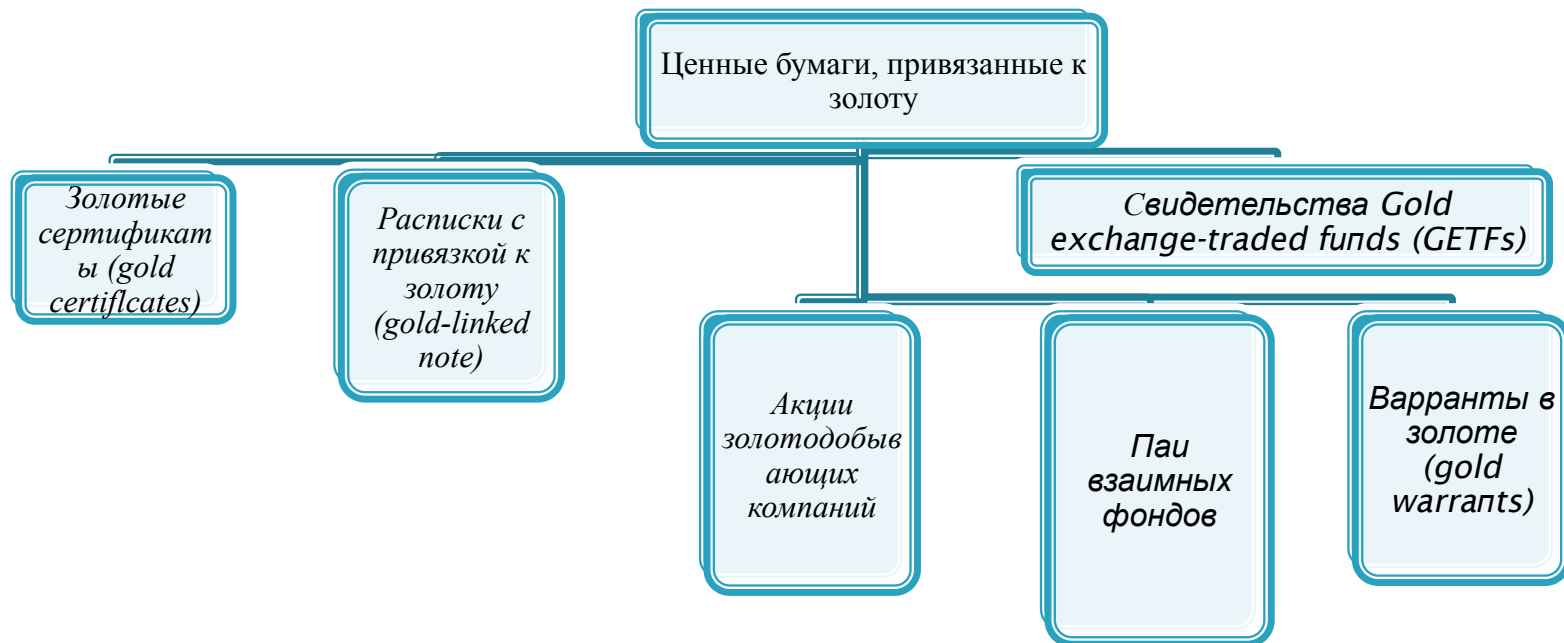
- высокими темпами роста,
- повышенным риском,
- низким уровнем рыночной капитализации
- только формирующимся механизмом правового регулирования.

Диапазон колебаний цен – 15-60%.

Если среднегодовая доходность на развитых рынках приближается к нулю, то на развивающихся рынках доходность может колебаться так резко, что ее значение отличается от нуля, как в положительную, так и в отрицательную сторону.



# РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРИВЯЗАННЫХ К ЗОЛОТУ

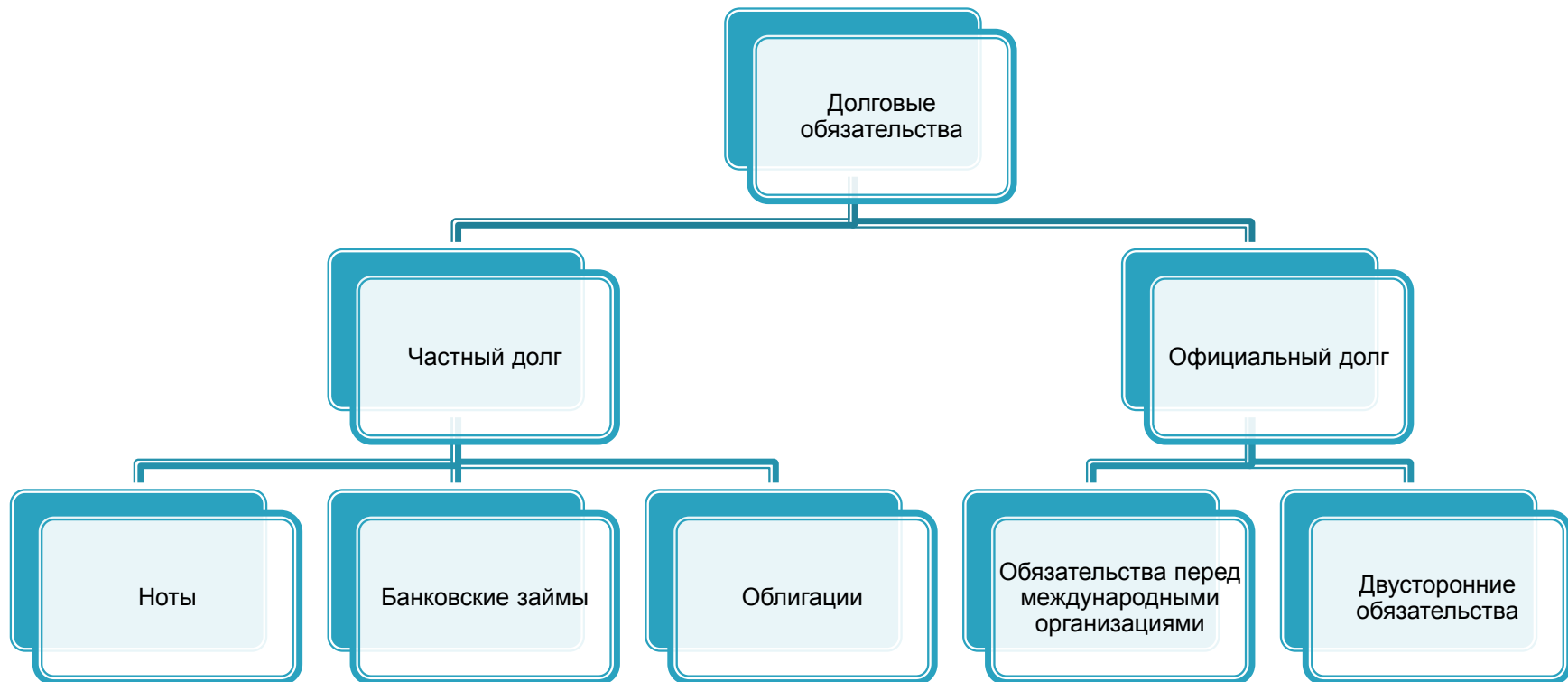


# РЫНОК ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

## Всемирный банк выделяет:

- 1.** Долгосрочную задолженность (задолженность свыше одного года) в составе:
  - ▢ государственного прямого долга, который создается вследствие заимствований государства;
  - ▢ государственного условного долга, который является результатом того, что государство выступает гарантом по заимствованиям других субъектов хозяйствования;
  - ▢ не гарантированного государством долга частных субъектов хозяйствования.
- 2.** Задолженность перед МВФ, которая на конец года отражает объемы обратного выкупа страной-должником у МВФ национальной валюты. Задолженность автоматически уменьшается, если национальная валюта страны, находящаяся в распоряжении МВФ покупается другой страной.
- 3.** Краткосрочную задолженность. Ее формируют:
  - ▢ кредиты сроком не более одного года;
  - ▢ платежи по обслуживанию долгосрочных кредитов (проценты и комиссионные), которые должны по графику выплачиваться в текущем году

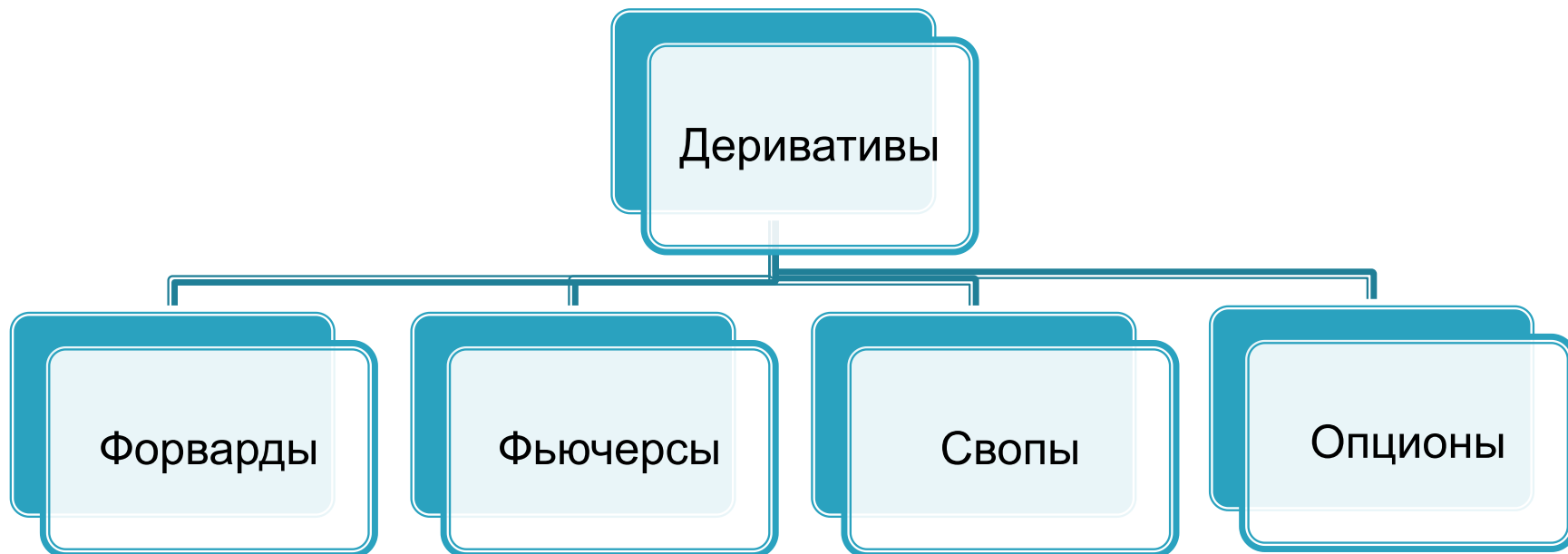
# ТИПЫ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



# РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

- ▣ **Финансовые деривативы** – это инструменты торговли финансовым риском, цены которых привязаны к другому финансовому или реальному активу, такому как товар, акции, валюта или процентная ставка.
- ▣ По объему торговли **валютные и процентные** деривативы доминируют над **товарными** деривативами и **деривативами на акции**.

# РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ - 2



# Мировой валютный рынок



# МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

**Мировой валютный рынок** – механизм, с помощью которого взаимодействуют **продавцы** и **покупатели** валюты.

Главным объектом купли-продажи является *свободно конвертируемая (используемая) валюта.*

**Основные участники мирового валютного рынка:**

- Центральные банки стран;
- Коммерческие банки;
- Специализированные брокерские и дилерские организации;
- Транснациональные компании;
- Предприятия (фирмы);
- Физические лица.



# МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

## – 2

- ▣ Мировой валютный рынок включает **отдельные рынки**, локализованные в различных регионах мира, центрах международной торговли и валютно-финансовых операций.
- ▣ Под международным валютным рынком понимается ***цепь связанных между собой системой кабельных и спутниковых коммуникаций региональных валютных рынков.***



# Мировой рынок инвестиций и мировой страховой рынок



# МИРОВОЙ РЫНОК ИНВЕСТИЦИЙ

- ▣ **Международные инвестиции** – распределение материальных, финансовых, трудовых и интеллектуальных ресурсов с целью обновления технологической структуры общественного производства.
- ▣ Международные инвестиции, как прямые, так и портфельные, преимущественно нацелены на решение глобальных, региональных или национальных (крупные промышленные объекты, разработка природных ресурсов, объекты социального назначения, рыночная инфраструктура) проблем.

# МИРОВОЙ СТРАХОВОЙ РЫНОК

Подразделяется на:

- ▣ **государственный** (национальный), регулируется законодательством страны.
- ▣ **региональный** например, в рамках ЕС, арабских стран, функционирует или на базе общего законодательства, или соглашений соответствующих страховщиков.
- ▣ **международный**, формируется по видам страхования, связанным с внешнеэкономическим сотрудничеством стран.

# МИРОВОЙ СТРАХОВОЙ РЫНОК- 2

Мировыми **лидерами** по объему собранных страховых премий остаются США, Великобритания и Япония с долями 32,13 и 10,2% соответственно.

Как **основные точки роста** мирового рынка страхования зарекомендовали себя развивающиеся рынки стран Юго-Восточной Азии (Объединенные Арабские Эмираты, Индонезия, Индия, Китай), Центральной и Восточной Европы, демонстрирующие в отдельные годы прирост страховых сборов от **10 до 40%**.